

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金2011年年度报告

2011年12月31日

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2012年03月29日

§1 重要提示及目录

1.1 重要提示

基金管理人的董事会、董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。本年度报告已经全体独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的相关法律文件及公告。

本报告期自2011年1月1日起至12月31日止。

1.2 目录

§1	重要提示及目录	2
1.1	重要提示	2
1.2	目录	3
§2	基金简介	5
2.1	基金基本情况	5
2.2	基金产品说明	5
2.3	基金管理人和基金托管人	6
2.4	信息披露方式	7
2.5	其他相关资料	7
§3	主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况	7
3.1	主要会计数据和财务指标	7
3.2	基金净值表现	8
3.3	其他指标	10
3.4	过去三年基金的利润分配情况	10
§4	管理人报告	10
4.1	基金管理人及基金经理情况	10
4.2	管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	11
4.3	管理人对报告期内公平交易情况的专项说明	11
4.4	管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现说明	12
4.5	管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望	12
4.6	管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况	13
4.7	管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明	13
4.8	管理人对报告期内基金利润分配情况的说明	14
§5	托管人报告	14
5.1	报告期内本基金托管人合规守信情况声明	14
5.2	托管人对报告期内本基金投资运作合规守信、净值计算、利润分配等情况的说明	14
5.3	托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见	14
§6	审计报告	14
6.1	审计报告基本信息	14
6.2	审计报告的基本内容	15
§7	年度财务报表	16
7.1	资产负债表	16
7.2	利润表	18
7.3	所有者权益（基金净值）变动表	19
7.4	报表附注	20
§8	投资组合报告	39
8.1	期末基金资产组合情况	39
8.2	期末按行业分类的股票投资组合	40
8.3	期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细	41
8.4	报告期内股票投资组合的重大变动	44
8.5	期末按债券品种分类的债券投资组合	46
8.6	期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细	47
8.7	期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的所有资产支持证券投资明细	47
8.8	期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细	47
8.9	投资组合报告附注	47
§9	基金份额持有人信息	48

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构	48
9.2 期末上市基金前十名持有人	49
9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况	49
§10 开放式基金份额变动	50
§11 重大事件揭示	50
11.1 基金份额持有人大会决议	50
11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动	50
11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼	50
11.4 基金投资策略的改变	50
11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况	50
11.6 管理人、托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情况	50
11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况	50
11.8 其他重大事件	52
§12 备查文件目录	53
12.1 备查文件目录	53
12.2 存放地点	53
12.3 查阅方式	53

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金	
基金简称	国投瑞银瑞福分级封闭	
基金主代码	121099	
基金运作方式	契约型证券投资基金	
基金合同生效日	2007年07月17日	
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
报告期末基金份额总额	6,000,332,873.63	
基金合同存续期	5年（2007年7月17日至2012年7月16日）	
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所	
上市日期	2007年09月21日	
下属分级基金的基金简称	国投瑞银瑞福优先封闭	国投瑞银瑞福进取封闭 （场内简称"瑞福进取"）
下属分级基金的交易代码	121007	150001
报告期末下属分级基金的份 额总额	2,999,836,635.63	3,000,496,238.00

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过精选蓝筹股票，分享中国证券市场成长收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金将采取积极的股票投资管理策略，借鉴瑞银环球资产管理公司投资管理经验，辅助性的主动类别资产配置的基础上，自下而上地精选蓝筹股票构建组合，力求实现基金资产的长期稳定增长，同时，通过严谨的风险控制管理流程，实现风险—收益的最佳配比。</p> <p>1、类别资产配置</p> <p>在正常情况下，本基金股票投资占基金资产的比例为60%-100%；除股票资产以外的其他资产投资占基金资产的比例为0%-40%，其中，权证投资占基金资产净值</p>

	<p>的比例不高于3%。本基金投资于沪深300 指数成分股或公告将要调入的成分股不低于股票资产的80%。</p> <p>2、股票投资管理</p> <p>以自下而上的公司基本面全面分析为主，挖掘优质蓝筹股票，并使用GEVS 模型等方法评估股票的内在价值。构建股票组合的步骤是：确定股票初选库；基于公司基本面全面考量、筛选价值收益型和成长型蓝筹企业，运用GEVS 等估值方法，分析股票内在价值；结合风险管理，构建股票组合并对其进行动态调整。</p> <p>3、债券投资管理</p> <p>借鉴UBS Global AM 固定收益组合的管理方法，采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券模拟组合，并管理组合风险。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>估计权证合理价值，根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价(Value Price)”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理价值考量，决策买入、持有或沽出权证。</p>		
业绩比较基准	沪深300指数×80%+中信标普全债指数×20%		
风险收益特征	从基金资产整体运作来看，本基金为股票型基金，属于高风险、高收益的基金品种，基金资产整体的预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。		
下属两级基金的风险收益特征	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;">瑞福优先份额将表现出低风险、低收益的明显特征，其预期收益和预期风险要低于普通的股票型基金。</td> <td style="width: 50%;">瑞福进取份额则表现出高风险、高收益的显著特征，其预期收益和预期风险要高于普通的股票型基金。</td> </tr> </table>	瑞福优先份额将表现出低风险、低收益的明显特征，其预期收益和预期风险要低于普通的股票型基金。	瑞福进取份额则表现出高风险、高收益的显著特征，其预期收益和预期风险要高于普通的股票型基金。
瑞福优先份额将表现出低风险、低收益的明显特征，其预期收益和预期风险要低于普通的股票型基金。	瑞福进取份额则表现出高风险、高收益的显著特征，其预期收益和预期风险要高于普通的股票型基金。		

2.3 基金管理人和基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	国投瑞银基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
信息披露负责	姓名	姓名
	包爱丽	赵会军

人	联系电话	400-880-6868	010-66105799
	电子邮箱	service@ubssdic.com	custody@icbc.com.cn
客户服务电话		400-880-6868	95588
传真		0755-82904048	010-66105798
注册地址		上海市虹口区东大名路 638号7层	北京市西城区复兴门内大 街55号
办公地址		深圳市福田区金田路4028 号荣超经贸中心46层	北京市西城区复兴门内大 街55号
邮政编码		518035	100140
法定代表人		钱蒙	姜建清

2.4 信息披露方式

本基金选定的信息披露报纸名称	《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》
登载基金年度报告正文的 管理人互联网网址	http://www.ubssdic.com
基金年度报告备置地点	深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

2.5 其他相关资料

项目	名称	办公地址
会计师事务所	普华永道中天会计师事务所有限 公司	上海市湖滨路202号普华永道中 心11楼
注册登记机构	瑞福优先：国投瑞银基金管理有 限公司	瑞福优先：深圳市福田区金田路 4028号荣超经贸中心46层
	瑞福进取：中国证券登记结算有 限责任公司深圳分公司	瑞福进取：深圳市深南中路1093 号中信大厦18楼

§ 3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2011年	2010年	2009年
本期已实现收益	-667,115,622.71	109,731,885.53	362,878,830.55

本期利润	-1,321,011,016.32	-180,900,380.56	2,230,704,568.75
加权平均基金份额本期利润	-0.2202	-0.0301	0.3718
本期基金加权平均净值利润率	-29.17%	-3.77%	50.92%
本期基金份额净值增长率	-26.06%	-3.42%	73.52%
3.1.2 期末数据和指标	2011年末	2010年末	2009年末
期末可供分配利润	-2,235,458,322.95	-1,137,007,062.16	-733,546,924.87
期末可供分配基金份额利润	-0.3726	-0.1895	-0.1223
期末基金资产净值	3,764,874,550.68	5,085,885,583.89	5,266,786,005.58
期末基金份额净值	0.627	0.848	0.878
3.1.3 累计期末指标	2011年末	2010年末	2009年末
基金份额累计净值增长率	-29.43%	-4.56%	-1.18%

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数（为期末余额，不是当期发生数）。

3、以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际利润水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.86%	1.18%	-6.78%	1.13%	0.92%	0.05%
过去六个月	-18.04%	1.15%	-18.28%	1.09%	0.24%	0.06%
过去一年	-26.06%	1.14%	-19.71%	1.04%	-6.35%	0.10%
过去三年	23.91%	1.47%	26.18%	1.35%	-2.27%	0.12%
自基金合同生效日起	-29.43%	1.72%	-25.47%	1.69%	-3.96%	0.03%

至今						
----	--	--	--	--	--	--

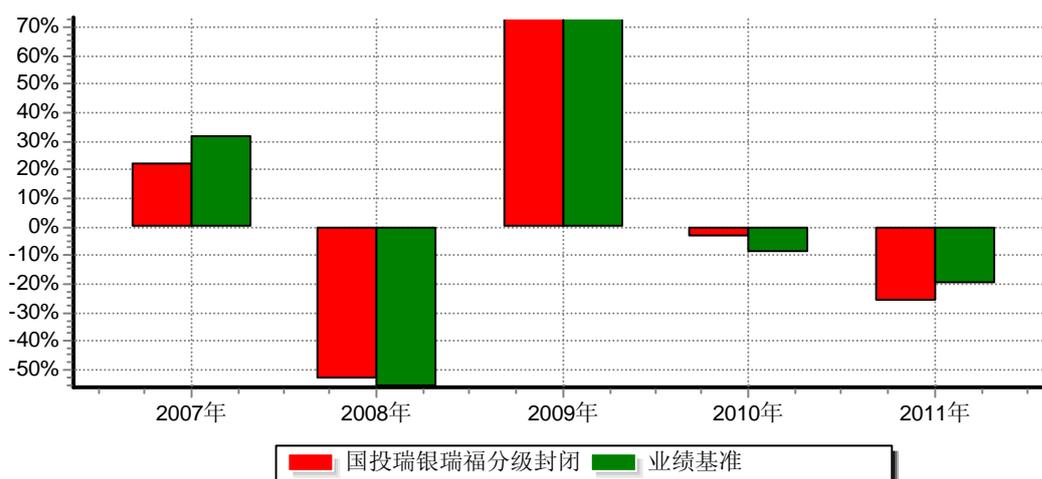
注：1、本基金属于股票型基金。在实际投资运作中，本基金将维持较高的股票资产配置比例，综合基金资产配置与市场指数代表性等因素，本基金选用市场代表性较好的沪深300 指数和中信标普全债指数加权作为本基金的投资业绩评价基准，具体为沪深300指数×80%+中信标普全债指数×20%。
2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：截至本报告期末各项资产配置比例分别为股票投资占基金净值比例95.91%，权证投资占基金净值比例0%，债券投资占基金净值比例0.16%，现金和到期日不超过1年的政府债券占基金净值比例5.14%，符合基金合同的相关规定。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注：本基金合同于2007年7月17日生效，合同生效当年按实际存续期计算，不按整个自然年度进行折算。

3.3 其他指标

金额单位：人民币元

其他指标	报告期间：2011年01月01日至2011年12月31日
瑞福优先与瑞福进取两级基金份额配比	1: 1.000219879
期末瑞福优先参考净值	0.852
瑞福优先累计分红金额	0.0545
期末瑞福优先累计参考净值	0.907
期末瑞福进取参考净值	0.402
瑞福进取累计份额分红金额	0.225
期末瑞福进取累计参考净值	0.627
瑞福优先的年基准收益率	5.75%
瑞福优先的本金差额	0.3185

3.4 过去三年基金的利润分配情况

本基金过去三年未进行利润分配。

§ 4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

国投瑞银基金管理有限公司（简称“公司”），原中融基金管理有限公司，经中国证券监督管理委员会批准，于2002年6月13日正式成立，注册资本1亿元人民币，注册地深圳。公司是中国第一家外方持股比例达到49%的合资基金管理公司，公司股东为国投信托有限公司（国家开发投资公司的全资子公司）及瑞士银行股份有限公司（UBS AG）。公司拥有完善的法人治理结构，建立了有效的风险管理及控制架构，以“诚信、客户关注、包容性、社会责任”作为公司的企业文化。公司现有员工153人，其中91人具有硕士或博士学位。截止2011年12月底，公司管理18只基金，其中包括2只创新型分级基金。

4.1.2 基金经理（或基金经理小组）及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
康晓云	本基金基金经理	2006年04月19日	2011年02月23日	10	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾在昆仑证券、国海证券从事证券投资与研究工作2004年加入国投

					瑞银。曾任国投瑞银核心企业基金基金经理。
黄顺祥	本基金基金经理	2009年11月03日	—	12	中国籍，硕士，具有基金从业资格。曾任职于招商证券、招商基金，从事证券研究和基金投资工作。2009年6月加入国投瑞银，现兼任国投瑞银核心企业基金基金经理。
杨冬冬	本基金基金经理助理、高级研究员	2011年03月17日	—	4	中国籍，硕士，具有基金从业资格。2008年4月加入国投瑞银。

注：1、任职日期和离任日期均指公司作出决定之日。证券从业年限的计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

2、自2012年2月15日起，基金管理人增聘朱红裕先生担任本基金基金经理，与黄顺祥先生共同管理本基金。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人遵守《证券投资基金法》及其系列法规和《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》等有关规定，本着恪守诚信、审慎勤勉，忠实尽职的原则，为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内，基金的投资决策规范，基金运作合法合规，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人依据证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，建立完善了公平交易相关的系列制度，通过制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现，以确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待，通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督，形成了有效地公平交易体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期内，本公司未管理其他投资风格与本基金相似的投资组合，不存在投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现差异超过5%之情形。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年经济增速持续下滑、通胀"先升后降"，全年经济经历"滞涨"、"衰退"两个阶段，企业盈利在成本抬升、需求下降的双重冲击下经历较大幅度下滑。同时，在通胀持续上行压力下，央行不断上调存款准备金率以及存贷款基准利率，社会资金成本不断抬升，资金紧缩在9月份到达顶峰，虽然此后有所回落，但仍处于较高水平。

股市方面，由于投资者对经济下滑和企业盈利能力下降的担忧，以及总体流动性偏紧的局面持续，导致证券市场全年出现了较大下滑。沪深300指数下跌25.01%，金融、地产、食品饮料等估值相对较低的行业走势相对抗跌，而有色、家电、军工等对经济下滑敏感的行业跌幅居前。上半年，本基金维持偏高的仓位，周期类行业和小盘成长股配置偏多，后来逐步转向消费类行业，获得了一定超额收益，但本基金集中配置的医药、消费和小盘成长股减仓不够充分，12月风格转换该类行业大幅补跌时，净值仍受到了一些影响。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为0.627元，本报告期份额净值增长率为-26.06%，同期业绩比较基准收益率为-19.71%，业绩表现低于比较基准，主要因为组合平均股票持仓高于比较基准，在下跌市场中表现负面。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012，我们预计政策层面由于CPI显著回落，货币紧缩政策将逐步退出，而财政支出将向各种民生相关项目倾斜。由于12年是本届政府执政最后一年，所以各项政策将以稳定过渡为主，难有大作为；吸取了09年4万亿大规模刺激以后通胀大幅上行、地方政府债务激增的教训，政府在各项政策方面将非常谨慎，更多将采取边走边看策略，流动性不会放的太松，刺激政策也不会太强力。上半年经济增速将惯性维持低增速运行，下半年到四季度可能会有所回暖。

股市方面，首先必须承认目前以各种指标衡量的市场的整体估值中枢已经处于比较低的位置，继续大幅下行的可能性不会太大。但是环顾市场，我们很难找到让我们眼前一亮的行业，传统周期性的钢铁水泥机械等由于受到房地产投资下滑影响，盈利前景仍不乐观，而新兴的TMT等行业基数尚低且估值不低，难以承担起引领整个股市上行的任务。我们倾向于认为经济将在上半年见底，而A股市场在2012年由于流动性边际改善可能会有正收益，但幅度非常有限。结构方面，如果传言中的发行制度改革实施，则短期现有中小板和创业板整体估值将大幅承压，但长期来看将有利于投资者更加理性的投资中小股票，可能会成为市场长期健康发展的一个重要里程碑。目前的市场判断下，我们

更加偏好银行、地产等估值较低的大盘蓝筹股，同时对已经有一定调整的食品饮料等稳定型行业将维持配置。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

本基金管理人高度重视风险控制，充分发挥监察稽核工作的作用，提高监察稽核工作的有效性，为公司业务规范运作提供保证和支持，确保公司的业务运作能切实贯彻执行法律、法规和公司内控制度。本基金管理人充分意识到投资业务规范化的重要性，秉承瑞银集团重视风险重视管理的风控风格：“将风险纳入全面、系统的管理流程中，以风险管理促业务发展”，建立和完善风险管理体系，应用国际先进的风险管理系统，在公司实行多层次全方位的风险管理，围绕业务风险点建立事前、事中、事后的风险控制措施，除开展日常的控制和监督工作外，本年度还重点安排对投资管理业务流程、公平交易的全面管理以及研究支持、投资决策、交易执行等核心业务的管理工作开展专项自查，并对其它相关业务也安排了定期检查或专项审计，力争使公司的管理措施健全、有效。

本基金管理人对公司投资管理等重要业务实行事前、事中和事后全程监督，多环节控制，分别示例介绍如下：

事前审查审核：充分利用信息系统，将有关法律法规、基金合同和公司规定的各种投资禁止、投资限制和量化监控指标在交易系统中进行阈值设置，基金投资如果超出限制，系统将拒绝执行指令并及时报警；在公司办公系统中建立研究报告质量控制、股票出入库调整、交易对手授信、询价、一级市场申购、投资授权、重大决策等常规性投研交相关的流程控制措施，明确审核人员以及审核责任，相关业务必须经过预先规定的审批程序后才能执行；非常规性的业务，由合规与风险控制委员会按一事一议的集体决策方式确定业务风险以及控制措施后执行；基金合同、招募说明书（更新）、基金定期报告、临时报告及基金宣传材料等对外披露信息文稿，在上报核准和对外发布前必须经过监察稽核部、信息披露负责人和督察长的合法合规性审查。

事中实时监控：交易部设立实时监控岗位，按照法律法规以及公司规定结合投资决策委员会、监察稽核部等确定的控制要求，对基金经理的投资指令进行执行前的审查，发现违法违规和越权行为，有权拒绝执行并及时报告监察稽核部、督察长；监察稽核部借助自行开发的盘中监控系统对基金当日投资交易行为进行监控，并借助办公系统中的业务审批流程，对基金投资的关键环节实行实时监控；运营部门也按照事先确定的规则对银行间、一级市场等特殊交易行为进行监控，并执行异常问题的及时报告机制。

事后检查督促：交易部每日对当日交易行为进行总结和报告，相关交易结果由基金经理进行确认；运营部结合每日估值结果对投资超标等行为进行提示；监察稽核部采取现场与非现场稽核结合，并以现场稽核为主的方式对基金投资进行检查。非现场稽核主要是通过计算机系统定期对期间内的交易行为进行稽查，从中分析是否有违规交易行为。现场稽核主要是对公司各业务环节进行定期的例行检查和专项检查，并对主要业务部门及重点业务环节进行不定期的突击检查，发现问题及时报告并监督整改。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人从事基金估值业务的组织机构主要包括合规与风险控制委员会、估值小组及运营部。合规与风险控制委员会负责对估值政策进行评估，并对基金估值程序进行监督；估值小组负责跟踪现行估值政策、议定估值政策方案及特别估值程序的报告等

事项，估值小组的成员包括运营部总监、估值核算员、基金经理或其他资产管理经理以及监察稽核部指定人员；运营部负责日常的基金资产的估值业务，执行基金估值政策，设立基金估值核算员岗位负责日常估值业务。基金管理人参与估值的相关成员均具有相应的专业胜任能力和相关工作经历。

本基金的日常估值程序由运营部基金估值核算员执行、运营部内部复核估值结果，并与托管银行的估值结果核对一致。基金估值政策的议定和修改采用集体讨论机制，基金经理作为估值小组成员，对本基金持仓证券的交易情况、信息披露情况保持应有的职业敏感，向估值小组提供估值参考信息，参与估值政策讨论。对需采用特别估值程序的证券，基金管理人及时启动特别估值程序，由估值小组讨论议定特别估值方案并与托管行沟通，在上报合规与风险控制委员会审议后由运营部具体执行。

本基金管理人参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突，截止报告期末未与外部估值定价服务机构签约。

4.8 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期已实现收益为-667,115,622.71元，期末可供分配利润为-2,235,458,322.95元。本基金本报告期末未进行收益分配。

§ 5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

2011年，本基金托管人在对国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

2011年，国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金的管理人——国投瑞银基金管理有限公司在国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上，不存在任何损害基金份额持有人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。本报告期内，国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金未进行利润分配。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人依法对国投瑞银基金管理有限公司编制和披露的国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金2011年度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§ 6 审计报告

6.1 审计报告基本信息

财务报表是否经过审计	是
------------	---

审计意见类型	标准无保留意见
审计报告编号	普华永道中天审字(2012)第20222号

6.2 审计报告的基本内容

审计报告标题	审计报告
审计报告收件人	国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金全体基金份额持有人
引言段	我们审计了后附的国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金(以下简称"国投瑞银瑞福基金")的财务报表,包括2011年12月31日的资产负债表、2011年度的利润表和所有者权益(基金净值)变动表以及财务报表附注。
管理层对财务报表的责任段	<p>编制和公允列报财务报表是国投瑞银瑞福基金的基金管理人国投瑞银基金管理有限公司管理层的责任。这种责任包括:</p> <p>(1)按照企业会计准则和中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制财务报表,并使其实现公允反映;</p> <p>(2)设计、执行和维护必要的内部控制,以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。</p>
注册会计师的责任段	<p>我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则,计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。</p> <p>审计工作涉及实施审计程序,以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断,包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时,注册会计师考虑与财务报表编制和公允列报相关的内部控制,以设计恰当的审计程序,但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评</p>

	价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。
审计意见段	我们认为，上述国投瑞银瑞福基金的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则和在财务报表附注中所列示的中国证监会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制，公允反映了国投瑞银瑞福基金2011年12月31日的财务状况以及2011年度的经营成果和基金净值变动情况。
注册会计师的姓名	
薛竞	
单峰	
会计师事务所的名称	普华永道中天会计师事务所有限公司
会计师事务所的地址	上海市湖滨路202号普华永道中心11楼
审计报告日期	2012-03-23

§ 7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体：国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

报告截止日：2011年12月31日

单位：人民币元

资产	附注号	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日
资产：			
银行存款	7.4.7.1	184,747,900.13	704,936,652.31
结算备付金		8,935,947.50	21,726,070.13
存出保证金		8,666,014.69	4,629,024.94
交易性金融资产	7.4.7.2	3,616,876,142.77	4,118,850,971.43
其中：股票投资		3,611,020,296.37	4,118,850,971.43
基金投资		—	—
债券投资		5,855,846.40	—
资产支持证券投资		—	—

衍生金融资产	7.4.7.3	—	—
买入返售金融资产	7.4.7.4	—	246,920,730.38
应收证券清算款		—	6,796,903.37
应收利息	7.4.7.5	59,532.43	269,021.92
应收股利		—	—
应收申购款		—	—
递延所得税资产		—	—
其他资产	7.4.7.6	—	—
资产总计		3,819,285,537.52	5,104,129,374.48
负债和所有者权益	附注号	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日
负 债:			
短期借款		—	—
交易性金融负债		—	—
衍生金融负债	7.4.7.3	—	—
卖出回购金融资产款		—	—
应付证券清算款		42,537,157.16	—
应付赎回款		—	—
应付管理人报酬		4,963,781.58	6,566,235.49
应付托管费		926,572.56	1,225,697.31
应付销售服务费		—	—
应付交易费用	7.4.7.7	4,367,475.54	9,335,857.79
应交税费		—	—
应付利息		—	—
应付利润		—	—
递延所得税负债		—	—
其他负债	7.4.7.8	1,616,000.00	1,116,000.00
负债合计		54,410,986.84	18,243,790.59
所有者权益:			
实收基金	7.4.7.9	6,000,332,873.63	6,000,332,878.53
未分配利润	7.4.7.10	-2,235,458,322.95	-914,447,294.64

所有者权益合计		3,764,874,550.68	5,085,885,583.89
负债和所有者权益总计		3,819,285,537.52	5,104,129,374.48

注：报告截止日2011年12月31日，基金份额净值0.627元，基金份额总额6,000,332,873.63份，其中中国投瑞银瑞福优先封闭份额2,999,836,635.63份，国投瑞银瑞福进取封闭份额3,000,496,238.00份。

7.2 利润表

会计主体：国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

本报告期：2011年01月01日至2011年12月31日

单位：人民币元

项目	附注号	本期2011年01月01日至2011年12月31日	上年度可比期间2010年01月01日至2010年12月31日
一、收入		-1,203,267,454.69	-37,446,872.96
1.利息收入		5,265,149.41	5,274,353.46
其中：存款利息收入	7.4.7.11	3,663,611.13	3,852,017.05
债券利息收入		19,915.00	386,933.46
资产支持证券利息收入		—	—
买入返售金融资产收入		1,581,623.28	1,035,402.95
其他利息收入		—	—
2.投资收益(损失以“-”填列)		-556,691,126.99	246,799,081.77
其中：股票投资收益	7.4.7.12	-596,462,608.90	213,126,038.20
基金投资收益		—	—
债券投资收益	7.4.7.13	—	761,268.45
资产支持证券投资收益		—	—
衍生工具收益	7.4.7.14	—	—
股利收益	7.4.7.15	39,771,481.91	32,911,775.12
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	7.4.7.16	-653,895,393.61	-290,632,266.09
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)		—	—

填列)			
5.其他收入(损失以“-”号填列)	7.4.7.17	2,053,916.50	1,111,957.90
减: 二、费用		117,743,561.63	143,453,507.60
1. 管理人报酬	7.4.10.2.	68,031,781.18	71,877,267.13
2. 托管费	7.4.10.2.	12,699,265.80	13,417,089.95
3. 销售服务费		—	—
4. 交易费用	7.4.7.18	36,508,642.53	57,717,387.73
5. 利息支出		—	—
其中: 卖出回购金融资产支出		—	—
6. 其他费用	7.4.7.19	503,872.12	441,762.79
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		-1,321,011,016.32	-180,900,380.56
减: 所得税费用		—	—
四、净利润(净亏损以“-”号填列)		-1,321,011,016.32	-180,900,380.56

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体: 国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金

本报告期: 2011年01月01日至2011年12月31日

单位: 人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	6,000,332,878.53	-914,447,294.64	5,085,885,583.89
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)		-1,321,011,016.32	-1,321,011,016.32
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-4.90	-11.99	-16.89
其中: 1.基金申购款	130,158,941.00	-27,463,542.79	102,695,398.21

2.基金赎回款	-130,158,945.90	27,463,530.80	-102,695,415.10
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	—	—	—
五、期末所有者权益(基金净值)	6,000,332,873.63	-2,235,458,322.95	3,764,874,550.68
项 目	上年度可比期间2010年01月01日至2010年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	6,000,332,930.45	-733,546,924.87	5,266,786,005.58
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	—	-180,900,380.56	-180,900,380.56
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-51.92	10.79	-41.13
其中：1.基金申购款	81,283,346.00	-25,685,544.57	55,597,801.43
2.基金赎回款	-81,283,397.92	25,685,555.36	-55,597,842.56
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	—	—	—
五、期末所有者权益(基金净值)	6,000,332,878.53	-914,447,294.64	5,085,885,583.89

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告7.1至7.4财务报表由下列负责人签署：

尚健

刘纯亮

冯伟

基金管理人负责人

主管会计工作负责人

会计机构负责人

7.4 报表附注

7.4.1 基金基本情况

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监基金字[2007]第181号《关于同意国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金募集的批复》核准，由国投瑞银基金管理有限公司依照《中华人民共

和《证券投资基金法》和《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型证券投资基金，存续期限5年，首次设立募集不包括认购资金利息共募集人民币5,999,591,923.00元，业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2007)第088号验资报告予以验证。经向中国证监会备案，《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》于2007年7月17日正式生效，基金合同生效日的基金份额总额为6,000,332,950份基金份额，其中认购资金利息折合741,027份基金份额。本基金的基金管理人为国投瑞银基金管理有限公司，基金托管人为中国工商银行股份有限公司。

根据《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》的相关规定，本基金通过基金收益分配的安排，将基金份额分成预期收益与风险不同的两个级别，即优先级基金份额(以下简称"瑞福优先封闭份额")和普通级基金份额(以下简称"瑞福进取封闭份额")。瑞福优先封闭份额在基金合同生效后每满一年时开放一次，接受投资者的集中申购与赎回，瑞福优先封闭份额集中申购与赎回的开放日为基金合同生效后每满一年的最后一日(如该日为非工作日，则为下一个工作日)；瑞福进取封闭份额在本基金的基金合同生效后三个月内开始在深圳证券交易所(以下简称"深交所")上市交易，经深交所深证上[2007]147号文审核同意，瑞福进取封闭份额于2007年9月21日在深交所挂牌交易。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、权证及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。在正常情况下，本基金股票投资占基金资产的比例为60%-100%；除股票资产以外的其他资产投资占基金资产的比例为0-40%，其中，权证投资占基金资产净值的比例不高于3%。本基金投资于沪深300指数成分股或公告将要调入的成分股不低于股票资产的80%。本基金业绩比较基准为： $80\% \times \text{沪深300指数} + 20\% \times \text{中信标普全债指数}$ 。本财务报表由本基金的基金管理人国投瑞银基金管理有限公司于2012年3月23日批准报出。

7.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”)、中国证监会公告[2010]5号《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号<年度报告和半年度报告>》、中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》和在财务报表附注7.4.4所列示的中国证监会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制。

7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本基金 2011年度 财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本基金 2011 年12月31日 的财务状况以及 2011年度 的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

7.4.4 重要会计政策和会计估计

7.4.4.1 会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

7.4.4.2 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

7.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

(1) 金融资产的分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金现无金融资产分类为可供出售金融资产及持有至到期投资。

本基金目前持有的股票投资和债券投资分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。

本基金持有的其他金融资产分类为应收款项，包括银行存款、买入返售金融资产和各类应收款项等。应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。

(2) 金融负债的分类

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无金融负债分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。本基金持有的其他金融负债包括各类应付款项等。

7.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

金融资产或金融负债于本基金成为金融工具合同的一方时，于交易日按公允价值在资产负债表内确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，取得时发生的相关交易费用计入当期损益；对于支付的价款中包含已宣告但尚未发放的现金股利或债券起息日或上次除息日至购买日止的利息，单独确认为应收项目。应收款项和其他金融负债的相关交易费用计入初始确认金额。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，按照公允价值进行后续计量；对于应收款项和其他金融负债采用实际利率法，以摊余成本进行后续计量。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产。终止确认的金融资产的成本按移动加权平均

法于交易日结转。

7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

本基金持有的股票投资和债券投资按如下原则确定公允价值并进行估值：

(1) 存在活跃市场的金融工具按其估值日的市场交易价格确定公允价值；估值日无交易，但最近交易日后经济环境未发生重大变化且证券发行机构未发生影响证券价格的重大事件的，按最近交易日的市场交易价格确定公允价值。

(2) 存在活跃市场的金融工具，如估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化，参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素，调整最近交易市价以确定公允价值。

(3) 当金融工具不存在活跃市场，采用市场参与者普遍认同且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术确定公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用市场参数，减少使用与本基金特定相关的参数。

7.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时，金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

7.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。

7.4.4.8 损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时，申购或赎回款项中包含的按累计未实现损益占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列，并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

7.4.4.9 收入/(损失)的确认和计量

股票投资在持有期间应取得的现金股利扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认为投资收益。债券投资在持有期间应取得的按票面利率或者发行价计算的利息扣除在适用情况下由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认为利息收入。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的公允价值变动确认为公允价值变动损益；于处置时，其公允价值与初始确认金额之间的差额确认为投资收益，

其中包括从公允价值变动损益结转的公允价值累计变动额。

应收款项在持有期间确认的利息收入按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的则按直线法计算。

7.4.4.10 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬和托管费在费用涵盖期间按基金合同约定的费率和计算方法逐日确认。

其他金融负债在持有期间确认的利息支出按实际利率法计算，实际利率法与直线法差异较小的则按直线法计算。

7.4.4.11 基金的收益分配政策

同一类别的每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配。若期末未分配利润中的未实现部分(包括基金经营活动产生的未实现损益以及基金份额交易产生的未实现平准金等)为正数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润中的已实现部分；若期末未分配利润的未实现部分为负数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润(已实现部分相抵未实现部分后的余额)。

本基金优先对瑞福优先封闭份额按其基准收益率进行分配，若在满足瑞福优先封闭份额的基准收益分配后还有剩余，则剩余部分由瑞福优先封闭份额和瑞福进取封闭份额共同参与分配，每份瑞福优先封闭份额与每份瑞福进取封闭份额参与分配的比例为1:9；如果瑞福优先封闭份额在T年的基准收益分配部分未达到其该年的基准收益，则瑞福优先封闭份额当年的实际基准收益分配与其该年基准收益的差额(以下简称"基准收益差额")可在基金剩余的存续期内进行优先弥补，基金合同期满后仍未得到完全补足的，则尚未弥补的基准收益差额部分不再进行弥补；如果瑞福优先封闭份额存在基准收益差额，则在基金满足收益分配的条件下，一旦基金的可供分配收益大于或等于以前各个会计年度内瑞福优先封闭份额基准收益差额的最低值，则开始对瑞福优先封闭份额单独进行收益分配，每份瑞福优先封闭份额的分配金额不低于以前各个会计年度内瑞福优先封闭份额基准收益差额的最低值。在基金合同存续期内，这种分配机制将持续至瑞福优先封闭份额在以前各个会计年度内的基准收益差额全部得到弥补为止。此时，基金的分红率不受上述规定的限制。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从所有者权益转出。

7.4.4.12 分部报告

本基金以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部并披露分部信息。

经营分部是指本基金内同时满足下列条件的组成部分：(1) 该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；(2) 本基金的基金管理人能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；(3) 本基金能够取得该组成部分的财务状况、经营

成果和现金流量等有关会计信息。如果两个或多个经营分部具有相似的经济特征，并且满足一定条件的，则合并为一个经营分部。

本基金目前以一个单一的经营分部运作，不需要进行分部报告的披露。

7.4.4.13 其他重要的会计政策和会计估计

根据本基金的估值原则和中国证监会允许的基金行业估值实务操作，本基金确定以下类别股票投资和债券投资的公允价值时采用的估值方法及其关键假设如下：

(a) 对于证券交易所上市的股票，若出现重大事项停牌或交易不活跃(包括涨跌停时的交易不活跃)等情况，本基金根据中国证监会公告[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》，根据具体情况采用《中国证券业协会基金估值工作小组关于停牌股票估值的参考方法》提供的指数收益法等估值技术进行估值。

(b) 在银行间同业市场交易的债券品种，根据中国证监会证监会计字[2007]21号《关于证券投资基金执行<企业会计准则>估值业务及份额净值计价有关事项的通知》采用估值技术确定公允价值。本基金持有的银行间同业市场债券按现金流量折现法估值，具体估值模型、参数及结果由中央国债登记结算有限责任公司独立提供。

7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

7.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期未发生会计政策变更。

7.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期未发生会计估计变更。

7.4.5.3 差错更正的说明

本基金本报告期无会计差错。

7.4.6 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]107号《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》、财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》及其他相关财税法规和实务操作，主要税项列示如下：

- (1) 以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围，不征收营业税。
- (2) 基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。
- (3) 对基金取得的企业债券利息收入，由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税，暂不征收企业所得税。
- (4) 基金卖出股票按0.1%的税率缴纳股票交易印花税，买入股票不征收股票交易印花

税。

7.4.7 重要财务报表项目的说明

7.4.7.1 银行存款

单位：人民币元

项目	本期末 2011年12月31日	上年度末 2010年12月31日
活期存款	184,747,900.13	704,936,652.31
定期存款	—	—
其他存款	—	—
合计	184,747,900.13	704,936,652.31

7.4.7.2 交易性金融资产

单位：人民币元

项目		本期末2011年12月31日		
		成本	公允价值	公允价值变动
股票		4,041,857,784.92	3,611,020,296.37	-430,837,488.55
债券	交易所市场	6,354,000.00	5,855,846.40	-498,153.60
	银行间市场	—	—	—
	合计	6,354,000.00	5,855,846.40	-498,153.60
资产支持证券		—	—	—
基金		—	—	—
其他		—	—	—
合计		4,048,211,784.92	3,616,876,142.77	-431,335,642.15
项目		上年度末2010年12月31日		
		成本	公允价值	公允价值变动
股票		3,896,291,219.97	4,118,850,971.43	222,559,751.46
债券	交易所市场	—	—	—
	银行间市场	—	—	—
	合计	—	—	—
资产支持证券		—	—	—
基金		—	—	—

其他	—	—	—
合计	3,896,291,219.97	4,118,850,971.43	222,559,751.46

7.4.7.3 衍生金融资产/负债

本基金本期末及上年度末未持有衍生金融资产/负债。

7.4.7.4 买入返售金融资产

7.4.7.4.1 各项买入返售金融资产期末余额

项目	本期末 2011年12月31日	
	账面余额	其中：买断式逆回购
交易所市场	-	-
银行间市场	-	-
合计	-	-
项目	上年度末 2010年12月31日	
	账面余额	其中：买断式逆回购
交易所市场	-	-
银行间市场	246,920,730.38	-
合计	246,920,730.38	-

7.4.7.4.2 期末买断式逆回购交易中取得的债券

本基金本期末及上年度末未持有买断式逆回购交易中取得的债券。

7.4.7.5 应收利息

单位：人民币元

项目	本期末2011年12月31日	上年度末2010年12月31日
应收活期存款利息	35,596.23	149,127.20
应收定期存款利息	—	—
应收其他存款利息	—	—
应收结算备付金利息	4,021.20	7,604.10
应收债券利息	19,915.00	—
应收买入返售证券利息	—	112,290.62
应收申购款利息	—	—
其他	—	—
合计	59,532.43	269,021.92

7.4.7.6 其他资产

本基金本期末及上年度末未持有其他资产。

7.4.7.7 应付交易费用

单位：人民币元

项目	本期末2011年12月31日	上年度末2010年12月31日
交易所市场应付交易费用	4,366,042.66	9,333,800.23
银行间市场应付交易费用	1,432.88	2,057.56
合计	4,367,475.54	9,335,857.79

7.4.7.8 其他负债

单位：人民币元

项目	本期末2011年12月31日	上年度末2010年12月31日
应付券商交易单元保证金	1,500,000.00	1,000,000.00
预提费用	116,000.00	116,000.00
合计	1,616,000.00	1,116,000.00

7.4.7.9 实收基金

金额单位：人民币元

项目 (国投瑞银瑞福优先封闭)	本期:2011年01月01日至2011年12月31日	
	基金份额(份)	账面金额
上年度末	2,999,836,640.53	2,999,836,640.53
本期申购	130,158,941.00	130,158,941.00
本期赎回(以“-”号填列)	-130,158,945.90	-130,158,945.90
本期末	2,999,836,635.63	2,999,836,635.63
项目 (国投瑞银瑞福进取封闭)	基金份额(份)	账面金额
上年度末	3,000,496,238.00	3,000,496,238.00
本期申购	—	—
本期赎回(以“-”号填列)	—	—
本期末	3,000,496,238.00	3,000,496,238.00

注：根据《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》的相关规定，瑞福优先封闭份额在2011年7月18日开放申购与赎回，集中申购与赎回期自2011年7月11日起至2011年7月18日止。

7.4.7.10 未分配利润

单位：人民币元

项目	已实现部分	未实现部分	未分配利润合计
上年度末	-1,137,007,062.16	222,559,767.52	-914,447,294.64
本期利润	-667,115,622.71	-653,895,393.61	-1,321,011,016.32
本期基金份额交易产生的变动数	-11.63	-0.36	-11.99
其中：基金申购款	-29,613,123.48	2,149,580.69	-27,463,542.79
基金赎回款	29,613,111.85	-2,149,581.05	27,463,530.80
本期已分配利润	—	—	—
本期末	-1,804,122,696.50	-431,335,626.45	-2,235,458,322.95

7.4.7.11 存款利息收入

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
活期存款利息收入	3,483,583.62	3,646,708.33
定期存款利息收入	—	—
其他存款利息收入	—	—
结算备付金利息收入	176,066.09	203,130.45
其他	3,961.42	2,178.27
合计	3,663,611.13	3,852,017.05

7.4.7.12 股票投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
卖出股票(吸收合并换股)成交总额	11,791,303,458.68	19,164,516,737.75
减：卖出股票(吸收合并换股)成本总额	12,387,766,067.58	18,951,390,699.55
买卖股票差价收入	-596,462,608.90	213,126,038.20

7.4.7.13 债券投资收益

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
卖出债券成交总额	—	101,855,177.24
减：卖出债券成本总额	—	100,098,079.34
减：应收利息总额	—	995,829.45
债券投资收益	—	761,268.45

7.4.7.14 衍生工具收益

本基金本期及上年度可比期间无衍生工具收益。

7.4.7.15 股利收益

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
股票投资产生的股利收益	39,771,481.91	32,911,775.12
基金投资产生的股利收益	—	—
合计	39,771,481.91	32,911,775.12

7.4.7.16 公允价值变动收益

单位：人民币元

项目名称	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
1.交易性金融资产	-653,895,393.61	-290,632,266.09
——股票投资	-653,397,240.01	-290,158,313.87
——债券投资	-498,153.60	-473,952.22
——资产支持证券投资	—	—
——基金投资	—	—

2.衍生工具	—	—
——权证投资	—	—
3.其他	—	—
合计	-653,895,393.61	-290,632,266.09

7.4.7.17 其他收入

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
基金赎回费收入	2,053,916.50	1,111,957.90
合计	2,053,916.50	1,111,957.90

注：瑞福优先封闭份额的赎回费率为赎回金额的2.5%，赎回费总额的80%归入基金资产。

7.4.7.18 交易费用

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
交易所市场交易费用	36,508,642.53	57,716,987.73
银行间市场交易费用	—	400.00
合计	36,508,642.53	57,717,387.73

7.4.7.19 其他费用

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至2011年 12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年 12月31日
信息披露费用	300,000.00	300,000.00
审计费用	116,000.00	116,000.00
银行划款手续费用	9,872.12	7,262.79
债券托管账户维护费用	—	18,000.00

其他费用	78,000.00	500.00
合计	503,872.12	441,762.79

7.4.8 或有事项、资产负债表日后事项的说明

7.4.8.1 或有事项

截至资产负债表日，本基金并无须作披露的或有事项。

7.4.8.2 资产负债表日后事项

截至本财务报表批准报出日，本基金并无须作披露的资产负债表日后事项。

7.4.9 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
国投瑞银基金管理有限公司	基金管理人、瑞福优先封闭份额基金注册登记机构、基金销售机构
中国工商银行股份有限公司("中国工商银行")	基金托管人、基金代销机构
国投信托有限公司	基金管理人的股东
瑞士银行股份有限公司	基金管理人的股东

注：下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.10 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.10.1 通过关联方交易单元进行的交易

本基金本期及上年度可比期间无通过关联方交易单元进行的交易。

7.4.10.2 关联方报酬

7.4.10.2.1 基金管理费

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至 2011年12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至 2010年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	68,031,781.18	71,877,267.13
其中：支付销售机构的客户维护费	4,186,426.21	4,616,256.78

注：支付基金管理人 国投瑞银基金管理有限公司 的管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日管理人报酬 = 前一日基金资产净值 × 1.5% / 当年天数。

7.4.10.2 基金托管费

单位：人民币元

项目	本期 2011年01月01日至 2011年12月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至 2010年12月31日
当期发生的基金应支付的托管费	12,699,265.80	13,417,089.95

注：支付基金托管人 中国工商银行的托管费按前一日基金资产净值0.28%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日托管费=前一日基金资产净值 × 0.28% / 当年天数。

7.4.10.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金本期及上年度可比期间无与关联方进行的银行间同业市场的债券(含回购)交易。

7.4.10.4 各关联方投资本基金的情况

7.4.10.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

份额单位：份

项目 (国投瑞银瑞福优先封 闭)	本期 2011年01月01日至2011年12 月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年12 月31日
期初持有的基金份额	11,999,720.00	11,999,720.00
期间申购/买入总份额	—	—
期间因拆分变动份额	—	—
减：期间赎回/卖出总 份额	—	—
期末持有的基金份额	11,999,720.00	11,999,720.00
期末持有的基金份额 占基金总份额比例	0.40%	0.40%

7.4.10.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

本基金本期末及上年度末无与除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况。

7.4.10.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位：人民币元

关联方名称	本期2011年01月01日至2011年12 月31日	上年度可比期间 2010年01月01日至2010年12月31 日

	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国工商银行	184,747,900.13	3,483,583.62	704,936,652.31	3,646,708.33

注：本基金的银行存款由基金托管人 中国工商银行保管，按银行同业利率计息。

7.4.10.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金本期及上年度可比期间未在承销期内参与关联方承销证券。

7.4.10.7 其他关联交易事项的说明

本基金本期及上年度可比期间无须作说明的其他关联交易事项。

7.4.11 利润分配情况

本基金本期无利润分配事项。

7.4.12 期末（2011年12月31日）本基金持有的流通受限证券

7.4.12.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

本基金本期末无因认购新发/增发证券而流通受限的证券。

7.4.12.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

金额单位：人民币元

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
600332	广州药业	2011-11-07	重大资产重组	13.14	未知	未知	1,000,000	17,478,606.89	13,140,000.00
300026	红日药业	2011-12-27	重大资产重组	25.00	2012-2-29	27.50	356,100	10,156,091.37	8,902,500.00
合计								27,634,698.26	22,042,500.00

注：本基金截至2011年12月31日止持有以上因公布的重大事项可能产生重大影响而被暂时停牌的股票，该类股票将在所公布事项的重大影响消除后，经交易所批准复牌。

7.4.12.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

7.4.12.3.1 银行间市场债券正回购

本基金本期末无银行间市场债券正回购中作为抵押的债券。

7.4.12.3.2 交易所市场债券正回购

本基金本期末无交易所市场债券正回购中作为抵押的债券。

7.4.13 金融工具风险及管理

7.4.13.1 风险管理政策和组织架构

本基金资产整体的预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。由于基金收益分配的安排，瑞福优先封闭份额将表现出低风险、低收益的明显特征，其预期收益和预期风险要低于普通的股票型基金份额；瑞福进取封闭份额则表现出高风险、高收益的显著特征，其预期收益和预期风险要高于普通的股票型基金份额。本基金

投资的金融工具主要包括股票投资、债券投资、权证投资及资产支持证券投资等。本基金在日常经营活动中面临的与这些金融工具相关的风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。本基金的基金管理人从事风险管理的主要目标是通过控制上述风险，使本基金在风险和收益之间取得最佳的平衡以实现“风险和收益相匹配”的风险收益目标。

本基金的基金管理人秉承全面风险控制的理念，将风险管理融入业务中，使风险控制与投资业务紧密结合，在董事会专业委员会监督管理下，建立了由督察长、合规与风险控制委员会、监察稽核部、相关职能部门和业务部门构成的立体式风险管理架构体系。

7.4.13.2 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况，导致基金资产损失和收益变化的风险。

本基金的基金管理人在交易前对交易对手的资信状况进行了充分的评估。本基金的银行存款存放在本基金的托管行中国工商银行股份有限公司，与该银行存款相关的信用风险不重大。本基金在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算，违约风险可能性很小；基金在银行间同业市场仅与达到本基金的基金管理人既定信用政策标准的交易对手进行交易，以控制相应的信用风险。

本基金的基金管理人建立了信用风险管理流程，通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险，且通过分散化投资以分散信用风险。于 2011 年12月31日，本基金持有的除国债、央行票据和政策性金融债以外的债券占基金资产净值的比例为 0.16%(2010 年12月31日：未持有)。

7.4.13.3 流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对投资品种变现的流动性风险，本基金的基金管理人持续进行本基金的流动性需求分析，构建投资组合时，对备选证券进行流动性检验，并以适度分散策略保持组合流动性，严格控制缺乏流动性资产的比例。同时通过独立的风险管理部门设定基金的流动性比例控制要求，对现金类资产配置策略、股票集中度、重仓证券的流动性以及冲击成本率、换手率和交易活跃度等流动性指标进行持续的监测和分析。本基金投资于一家公司发行的股票市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司的证券不得超过该证券的10%。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可在银行间同业市场交易，因此除附注7.4.12中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余金融资产均能以合理价格适时

变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。

本基金所持有的全部金融负债的合同约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

7.4.13.4 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

7.4.13.4.1 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。

本基金的基金管理人执行灵活的利率管理策略规避利率风险，借鉴瑞银全球资产管理公司海外管理经验，结合自主开发的估值系统管理利率风险，通过收益率利差分析、静态利差分析和期权调整利差等分析，计算组合证券的修正久期、利差久期、有效久期和有效凸性的风险控制指标，跟踪调整投资组合的久期和凸性等利率风险衡量指标，控制组合的利率风险。当预期债券市场利率下降时，加大固定利率证券的配置比例；当预期债券市场利率上升时，加大浮息证券的配置比例。通过改变浮息和固息证券的配置比例，控制证券投资组合的久期，防范利率风险。

本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息，因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金持有的利率敏感性资产主要为银行存款、结算备付金和债券投资等。

7.4.13.4.1.1 利率风险敞口

单位：人民币元

本期末 2011年12月31日	1年以内	1-5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	184,747,900.13	—	—	—	184,747,900.13
结算备付金	8,935,947.50	—	—	—	8,935,947.50
存出保证金	—	—	—	8,666,014.69	8,666,014.69
交易性金融资产	—	—	5,855,846.40	3,611,020,296.37	3,616,876,142.77
应收利息	—	—	—	59,532.43	59,532.43
资产总计	193,683,847.63	—	5,855,846.40	3,619,745,843.49	3,819,285,537.52
负债					

应付证券清算款	—	—	—	42,537,157.16	42,537,157.16
应付管理人报酬	—	—	—	4,963,781.58	4,963,781.58
应付托管费	—	—	—	926,572.56	926,572.56
应付交易费用	—	—	—	4,367,475.54	4,367,475.54
其他负债	—	—	—	1,616,000.00	1,616,000.00
负债总计	—	—	—	54,410,986.84	54,410,986.84
利率敏感度缺口	193,683,847.63	—	5,855,846.40	3,565,334,856.65	3,764,874,550.68
上年度末	1个月以内	1-5年	5年以上	不计息	合计
2010年12月31日					
资产					
银行存款	704,936,652.31	—	—	—	704,936,652.31
结算备付金	21,726,070.13	—	—	—	21,726,070.13
存出保证金	—	—	—	4,629,024.94	4,629,024.94
交易性金融资产	—	—	—	4,118,850,971.43	4,118,850,971.43
买入返售金融资产	246,920,730.38	—	—	—	246,920,730.38
应收证券清算款	—	—	—	6,796,903.37	6,796,903.37
应收利息	—	—	—	269,021.92	269,021.92
资产总计	973,583,452.82	—	—	4,130,545,921.66	5,104,129,374.48
负债					
应付管理人报酬	—	—	—	6,566,235.49	6,566,235.49
应付托管费	—	—	—	1,225,697.31	1,225,697.31
应付交易费用	—	—	—	9,335,857.79	9,335,857.79
其他负债	—	—	—	1,116,000.00	1,116,000.00
负债总计	—	—	—	18,243,790.59	18,243,790.59
利率敏感度缺口	973,583,452.82	—	—	4,112,302,131.07	5,085,885,583.89

注：表中所示为本基金资产及负债的公允价值，并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

7.4.13.4.1.2 利率风险的敏感性分析

于 2011 年12月31日，本基金持有的交易性债券投资公允价值占基金资产净值的比例为 0.16%(2010 年12月31日：未持有)，因此市场利率的变动对于本基金资产净值无重大影响(2010 年12月31日：同)。

7.4.13.4.2 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本基金的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险。

7.4.13.4.3 其他价格风险

其他价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的其他价格风险来源于单个证券发行主

体自身经营情况或特殊事项的影响，也可能来源于证券市场整体波动的影响。

本基金的基金管理人在构建和管理投资组合的过程中，采用“自上而下”的策略，通过对宏观经济情况及政策的分析，结合证券市场运行情况，做出资产配置及组合构建的决定；通过对单个证券的定性分析及定量分析，选择符合基金合同约定范围的投资品种进行投资。本基金的基金管理人定期结合宏观及微观环境的变化，对投资策略、资产配置、投资组合进行修正，来主动应对可能发生的市场价格风险。

本基金通过投资组合的分散化降低其他价格风险。本基金投资组合中股票投资占基金资产的比例为60%-100%，除股票资产以外的其他资产投资占基金资产的比例为0-40%，权证投资占基金资产净值的比例不高于3%。此外，本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控，定期运用多种定量方法对基金进行风险度量，包括VaR(Value at Risk)指标等来测试本基金面临的潜在价格风险，及时可靠地对风险进行跟踪和控制。

7.4.13.4.3.1 其他价格风险敞口

金额单位：人民币元

项目	本期末 2011年12月31日		上年度末 2010年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值比例 (%)	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
交易性金融资产-股票投资	3,611,020,296.37	95.91	4,118,850,971.43	80.99
衍生金融资产-权证投资	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
合计	3,611,020,296.37	95.91	4,118,850,971.43	80.99

7.4.13.4.3.2 其他价格风险的敏感性分析

假设	除业绩比较基准(附注7.4.1)外的其他市场变量保持不变		
分析	相关风险变量的变动	对资产负债表日基金资产净值的影响金额 (单位：人民币万元)	
		本期末	上年度末
	业绩比较基准(附注7.4.1)上升5%	上升约19,375	上升约27,485
	业绩比较基准(附注7.4.1)下降5%	下降约19,375	下降约27,485

注：本基金的业绩比较基准为80%× 沪深300 指数+20% × 中信标普全债指数。

7.4.14 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项

(1) 公允价值

(a) 不以公允价值计量的金融工具

不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括应收款项和其他金融负债，其账面价值与公允价值相差很小。

(b) 以公允价值计量的金融工具

(i) 金融工具公允价值计量的方法

根据在公允价值计量中对计量整体具有重大意义的最低层级的输入值，公允价值层级可分为：

第一层级：相同资产或负债在活跃市场上(未经调整)的报价。

第二层级：直接(比如取自价格)或间接(比如根据价格推算的)可观察到的、除第一层级中的市场报价以外的资产或负债的输入值。

第三层级：以可观察到的市场数据以外的变量为基础确定的资产或负债的输入值(不可观察输入值)。

(ii) 各层次金融工具公允价值

于2011年12月31日，本基金持有的以公允价值计量的金融工具中属于第一层级的余额为3,594,833,642.77元，属于第二层级的余额为22,042,500.00元，无属于第三层级的余额(2010年12月31日：第一层级4,039,420,144.47元，第二层级79,430,826.96元，无第三层级)。

(iii) 公允价值所属层次间的重大变动

对于证券交易所上市的股票，若出现重大事项停牌等情况，本基金分别于停牌日至交易恢复活跃日期间不将相关股票的公允价值列入第一层级；并根据估值调整中采用的不可观察输入值对于公允价值的影响程度，确定相关股票公允价值应属第二层级或第三层级。

(iv) 第三层次公允价值余额和本期变动金额

无。

(2) 除公允价值外，截至资产负债表日本基金无需要说明的其他重要事项。

§ 8 投资组合报告

8.1 期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	3,611,020,296.37	94.55

	其中：股票	3,611,020,296.37	94.55
2	固定收益投资	5,855,846.40	0.15
	其中：债券	5,855,846.40	0.15
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	193,683,847.63	5.07
6	其他各项资产	8,725,547.12	0.23
7	合计	3,819,285,537.52	100.00

8.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	25,243,479.59	0.67
B	采掘业	56,590,206.02	1.50
C	制造业	1,492,504,089.70	39.64
C0	食品、饮料	612,360,049.58	16.27
C1	纺织、服装、皮毛	22,800,493.84	0.61
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,333,312.60	0.25
C5	电子	87,640,860.68	2.33
C6	金属、非金属	84,477,580.83	2.24
C7	机械、设备、仪表	278,992,721.89	7.41
C8	医药、生物制品	361,857,768.88	9.61
C99	其他制造业	35,041,301.40	0.93
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	150,251,589.39	3.99
F	交通运输、仓储业	78,379,678.08	2.08

G	信息技术业	189,596,575.08	5.04
H	批发和零售贸易	219,658,791.06	5.83
I	金融、保险业	889,134,652.40	23.62
J	房地产业	468,319,289.77	12.44
K	社会服务业	41,341,945.28	1.10
L	传播与文化产业	—	—
M	综合类	—	—
	合计	3,611,020,296.37	95.91

8.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	000858	五粮液	8,230,786	269,969,780.80	7.17
2	600887	伊利股份	6,840,502	139,751,455.86	3.71
3	000002	万科A	17,281,307	129,091,363.29	3.43
4	000001	深发展A	8,202,700	127,880,093.00	3.40
5	601668	中国建筑	39,190,418	114,044,116.38	3.03
6	600062	双鹤药业	7,283,190	113,617,764.00	3.02
7	601601	中国太保	5,647,593	108,490,261.53	2.88
8	600036	招商银行	8,900,450	105,648,341.50	2.81
9	600015	华夏银行	9,255,333	103,937,389.59	2.76
10	601166	兴业银行	7,878,110	98,633,937.20	2.62
11	600266	北京城建	7,004,022	86,779,832.58	2.30
12	600276	恒瑞医药	2,902,070	85,436,940.80	2.27
13	600000	浦发银行	9,652,261	81,947,695.89	2.18
14	600600	青岛啤酒	2,447,495	81,942,132.60	2.18
15	600125	铁龙物流	8,446,086	78,379,678.08	2.08
16	000999	华润三九	4,332,706	74,955,813.80	1.99
17	000024	招商地产	4,066,955	73,205,190.00	1.94
18	600016	民生银行	12,407,500	73,080,175.00	1.94

19	002244	滨江集团	10,262,018	72,757,707.62	1.93
20	601788	光大证券	6,941,373	70,802,004.60	1.88
21	002385	大北农	2,099,889	68,246,392.50	1.81
22	300068	南都电源	4,759,316	64,583,918.12	1.72
23	600030	中信证券	5,696,191	55,310,014.61	1.47
24	600859	王府井	1,692,626	54,350,220.86	1.44
25	000778	新兴铸管	7,048,303	45,038,656.17	1.20
26	002004	华邦制药	1,286,676	43,746,984.00	1.16
27	601318	中国平安	1,208,165	41,609,202.60	1.11
28	600694	大商股份	1,221,719	40,658,808.32	1.08
29	300187	永清环保	805,073	38,232,916.77	1.02
30	002368	太极股份	2,045,990	36,807,360.10	0.98
31	000616	亿城股份	11,121,443	35,588,617.60	0.95
32	002179	中航光电	2,156,673	35,369,437.20	0.94
33	601989	中国重工	6,909,476	35,307,422.36	0.94
34	002345	潮宏基	1,352,946	35,041,301.40	0.93
35	600827	友谊股份	3,058,125	34,770,881.25	0.92
36	000157	中联重科	4,364,640	33,564,081.60	0.89
37	000061	农产品	2,999,900	33,448,885.00	0.89
38	600823	世茂股份	3,128,347	32,691,226.15	0.87
39	601669	中国水电	7,758,157	31,730,862.13	0.84
40	000969	安泰科技	1,599,931	26,494,857.36	0.70
41	600742	一汽富维	1,274,335	25,486,700.00	0.68
42	600271	航天信息	1,114,297	22,129,938.42	0.59
43	600837	海通证券	2,941,368	21,795,536.88	0.58
44	600118	中国卫星	1,061,998	21,664,759.20	0.58
45	002241	歌尔声学	899,905	21,597,720.00	0.57
46	600588	用友软件	1,169,075	21,043,350.00	0.56
47	000680	山推股份	2,327,553	20,901,425.94	0.56
48	002376	新北洋	1,099,671	20,739,795.06	0.55
49	000028	一致药业	965,577	20,615,068.95	0.55

50	002582	好想你	381,340	19,829,680.00	0.53
51	002475	立讯精密	564,860	19,713,614.00	0.52
52	600153	建发股份	3,084,878	19,681,521.64	0.52
53	000402	金融街	3,204,482	19,387,116.10	0.51
54	600038	哈飞股份	1,080,395	18,820,480.90	0.50
55	600376	首开股份	1,962,277	18,818,236.43	0.50
56	601311	骆驼股份	970,509	17,828,250.33	0.47
57	300036	超图软件	889,014	17,575,806.78	0.47
58	600489	中金黄金	928,417	16,256,581.67	0.43
59	600729	重庆百货	505,116	16,133,405.04	0.43
60	002283	天润曲轴	1,485,698	15,911,825.58	0.42
61	600108	亚盛集团	3,194,122	15,651,197.80	0.42
62	300048	合康变频	919,100	15,247,869.00	0.41
63	600547	山东黄金	530,600	15,063,734.00	0.40
64	000869	张裕A	130,362	14,066,059.80	0.37
65	002474	榕基软件	360,128	14,044,992.00	0.37
66	600332	广州药业	1,000,000	13,140,000.00	0.35
67	002318	久立特材	756,963	12,944,067.30	0.34
68	002036	宜科科技	984,950	12,183,831.50	0.32
69	000729	燕京啤酒	822,500	11,095,525.00	0.29
70	002436	兴森科技	699,878	10,960,089.48	0.29
71	000063	中兴通讯	643,660	10,877,854.00	0.29
72	600893	航空动力	799,934	10,871,103.06	0.29
73	000338	潍柴动力	343,590	10,823,085.00	0.29
74	601566	九牧王	495,874	10,616,662.34	0.28
75	000423	东阿阿胶	238,420	10,240,139.00	0.27
76	600815	厦工股份	1,188,000	9,646,560.00	0.26
77	600354	敦煌种业	458,303	9,592,281.79	0.25
78	000983	西山煤电	632,756	9,238,237.60	0.25
79	300026	红日药业	356,100	8,902,500.00	0.24
80	300170	汉得信息	471,840	8,714,884.80	0.23

81	600395	盘江股份	404,343	8,349,682.95	0.22
82	300157	恒泰艾普	299,492	7,681,969.80	0.20
83	600298	安琪酵母	253,622	7,459,023.02	0.20
84	300229	拓尔思	204,368	5,718,216.64	0.15
85	600436	片仔癀	76,000	5,634,640.00	0.15
86	002583	海能达	274,900	5,607,960.00	0.15
87	300198	纳川股份	324,070	5,405,487.60	0.14
88	300212	易华录	158,254	4,671,658.08	0.12
89	000961	中南建设	531,664	4,476,610.88	0.12
90	300218	安利股份	227,700	3,927,825.00	0.10
91	600557	康缘药业	265,500	3,905,505.00	0.10
92	002398	建研集团	190,621	3,109,028.51	0.08
93	600594	益佰制药	135,726	2,277,482.28	0.06

8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例 (%)
1	000001	深发展 A	244,532,490.83	4.81
2	000858	五 粮 液	222,891,034.55	4.38
3	601668	中国建筑	220,913,286.30	4.34
4	600016	民生银行	215,574,436.24	4.24
5	600036	招商银行	206,701,934.90	4.06
6	000568	泸州老窖	199,617,524.20	3.92
7	600887	伊利股份	190,456,851.14	3.74
8	600123	兰花科创	186,102,758.09	3.66
9	600000	浦发银行	179,261,394.41	3.52
10	600519	贵州茅台	170,009,794.44	3.34
11	600271	航天信息	164,623,776.04	3.24
12	000423	东阿阿胶	160,754,444.35	3.16

13	600030	中信证券	158,456,910.32	3.12
14	601601	中国太保	152,366,242.91	3.00
15	600425	青松建化	144,156,768.21	2.83
16	600383	金地集团	140,236,795.65	2.76
17	000528	柳 工	139,217,244.40	2.74
18	600015	华夏银行	137,544,590.23	2.70
19	000024	招商地产	136,163,702.18	2.68
20	600362	江西铜业	134,828,130.29	2.65
21	000401	冀东水泥	124,687,192.67	2.45
22	000063	中兴通讯	122,861,458.70	2.42
23	600062	双鹤药业	120,434,029.88	2.37
24	600535	天士力	116,935,342.10	2.30
25	000157	中联重科	112,851,468.13	2.22
26	600309	烟台万华	112,031,566.12	2.20
27	600600	青岛啤酒	111,600,453.45	2.19
28	600518	康美药业	108,562,835.09	2.13
29	000527	美的电器	108,355,612.75	2.13

注：“买入金额”按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例 (%)
1	600519	贵州茅台	349,366,441.50	6.87
2	601318	中国平安	316,505,837.00	6.22
3	600036	招商银行	309,792,974.12	6.09
4	000063	中兴通讯	281,374,091.89	5.53
5	600585	海螺水泥	235,555,529.11	4.63
6	002028	思源电气	211,130,582.81	4.15
7	000568	泸州老窖	181,898,226.41	3.58
8	600123	兰花科创	178,659,117.76	3.51

9	600031	三一重工	178,381,815.15	3.51
10	000983	西山煤电	174,957,441.26	3.44
11	600436	片仔癀	173,912,372.07	3.42
12	600518	康美药业	170,350,243.52	3.35
13	600362	江西铜业	167,671,567.14	3.30
14	600550	天威保变	161,052,879.61	3.17
15	000651	格力电器	155,483,303.32	3.06
16	000423	东阿阿胶	155,020,790.46	3.05
17	600016	民生银行	134,444,031.89	2.64
18	600096	云天化	132,145,797.54	2.60
19	600549	厦门钨业	131,320,823.29	2.58
20	002104	恒宝股份	129,357,593.03	2.54
21	600048	保利地产	123,413,486.92	2.43
22	600535	天士力	121,847,558.78	2.40
23	600425	青松建化	120,802,481.71	2.38
24	600309	烟台万华	117,487,848.57	2.31
25	600383	金地集团	116,480,689.60	2.29
26	600271	航天信息	109,990,053.83	2.16
27	000401	冀东水泥	109,603,168.51	2.16
28	601699	潞安环能	104,755,833.87	2.06
29	000527	美的电器	104,572,690.72	2.06
30	000001	深发展 A	104,198,864.37	2.05
31	000528	柳 工	103,470,310.82	2.03

注：“卖出金额”按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位：人民币元

买入股票成本（成交）总额	12,492,743,808.53
卖出股票收入（成交）总额	11,791,303,458.68

注：“买入股票成本”、“卖出股票收入”均按买卖成交金额（成交单价乘以成交数量）填列，不考虑相关交易费用。

8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	—	—
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	—	—
7	可转债	5,855,846.40	0.16
8	其他	—	—
9	合计	5,855,846.40	0.16

8.6 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	110016	川投转债	63,540	5,855,846.40	0.16

8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的所有资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

8.8 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

8.9 投资组合报告附注

8.9.1 本基金投资的前十名证券中，包括“五粮液”8,230,786股，市值26,997万元，占基金资产净值7.17%。根据宜宾五粮液股份有限公司2011年5月28日公告，由于该公司存在信息披露不及时、不完整行为，中国证监会对该公司以及公司相关责任人员依法实施了警告和罚款的处罚（具体内容请参看该公司《关于收到中国证监会《行政处罚决定书》的公告》）。基金管理人认为，该处罚有利于促进公司加强对信息披露工作的管理，进一步规范公司的治理结构，处罚对公司今年以来的经营活动没有产生实质性影响，未改变公司基本面，该处罚事件尚不足以影响该股票的投资价值，基金对该股票的投资严格执行了基金管理人规定的投资决策程序。

除上述情况外,本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有被监管部门立案调查的,在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

8.9.2 基金投资的前十名股票均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

8.9.3 期末其他各项资产构成

单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	8,666,014.69
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	59,532.43
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	8,725,547.12

8.9.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占基金资产净值比例(%)
1	110016	川投转债	5,855,846.40	0.16

8.9.5 期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

8.9.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金本期未投资托管行股票、未投资控股股东主承销的证券,未从二级市场主动投资分离交易可转债附送的权证,投资流通受限证券未违反相关法规或本基金管理公司的规定。

§ 9 基金份额持有人信息

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位:份

份额	持有人户数	户均持有的	持有人结构
----	-------	-------	-------

级别	(户)	基金份额	机构投资者		个人投资者	
			持有 份额	占总份额 比例	持有 份额	占总份额 比例
国投瑞银瑞福优先封闭	74,973	40,012.23	944,379,007.00	31.48%	2,055,457,628.63	68.52%
国投瑞银瑞福进取封闭	83,178	36,073.20	337,203,001.00	11.24%	2,663,293,237.00	88.76%
合计	158,151	37,940.53	1,281,582,008.00	21.36%	4,718,750,865.63	78.64%

注：以上信息中的国投瑞银瑞福进取封闭的持有人信息由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供。

9.2 期末上市基金前十名持有人

序号	持有人名称	持有份额（份）	占上市总份额比例
1	中国人寿保险（集团）公司	135,646,566.00	4.52%
2	中国人寿保险股份有限公司	52,691,752.00	1.76%
3	华宝兴业基金公司－华宝兴业封闭式基金组合资产管理计划	26,950,862.00	0.90%
4	中国出口信用保险公司	20,000,000.00	0.67%
5	国信证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	14,430,152.00	0.48%
6	华润深国投信托有限公司－非凡18号资金信托	10,361,400.00	0.35%
7	金陵药业股份有限公司	9,990,000.00	0.33%
8	周玉萍	9,207,803.00	0.31%
9	段梅村	8,510,750.00	0.28%
10	陕西省国际信托股份有限公司-弘酬1号	8,159,209.00	0.27%

注：以上为本基金之国投瑞银瑞福进取封闭的份额持有人信息，由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供。

9.3 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况

项目	份额级别	持有份额总数（份）	占基金总份额比例
基金管理公司所有从业人员持有本开放式	国投瑞银瑞福优先封闭	1,283.00	0.00

基金	国投瑞银瑞福进取封闭	—	—
	合计	1,283.00	0.00

§ 10 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日(2007年07月17日)	国投瑞银瑞福优先封闭	国投瑞银瑞福进取封闭
基金份额总额	2,999,836,712.00	3,000,496,238.00
本报告期期初基金份额总额	2,999,836,640.53	3,000,496,238.00
本报告期期间基金总申购份额	130,158,941.00	—
减：本报告期期间基金总赎回份额	130,158,945.90	—
本报告期期间基金拆分变动份额	—	—
本报告期期末基金份额总额	2,999,836,635.63	3,000,496,238.00

注：本基金之国投瑞银瑞福优先封闭在合同生效后每满一年时开放一次，接受投资者的集中申购与赎回。自2007年7月17日合同生效之日起每满一年的最后一天为申购赎回的开放日（若该日非工作日，则顺延至下一工作日）。国投瑞银瑞福进取封闭在深圳证券交易所上市交易，不开放申购与赎回。

§ 11 重大事件揭示

11.1 基金份额持有人大会决议

报告期内无基金份额持有人大会决议。

11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

报告期内基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门无重大人事变动。

11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

报告期内无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。

11.4 基金投资策略的改变

报告期内基金投资策略未发生变化。

11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

报告期内基金未更换会计师事务所，普华永道中天会计师事务所有限公司已为本基金连续提供审计服务5年。报告期内应支付给该事务所的报酬为116,000.00元。

11.6 管理人、托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情况

报告期内基金管理人、基金托管人及其高级管理人员未受监管部门稽查或处罚。

11.7 基金租用证券公司交易单元的有关情况

金额单位：人民币元

券商名称	交易	股票交易	债券回购交易	应支付该券商的佣金	备注
------	----	------	--------	-----------	----

	单元数量	成交金额	占股票成交总额比例	成交金额	占债券回购成交总额比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
中信证券	2	2,090,208,994.62	8.63%	—	—	1,776,673.71	8.78%	
申银万国	1	1,969,660,849.91	8.13%	—	—	1,600,366.15	7.91%	
瑞银证券	2	1,697,951,848.35	7.01%	—	—	1,386,662.68	6.85%	
东方证券	1	1,688,564,596.99	6.97%	—	—	1,435,280.20	7.09%	
华泰联合证券	1	1,425,012,722.64	5.88%	200,000,000.00	40.00%	1,211,257.51	5.99%	
齐鲁证券	1	1,346,112,375.81	5.56%	—	—	1,144,180.35	5.65%	
安信证券	3	1,330,117,823.02	5.49%	—	—	1,120,935.98	5.54%	
广发证券	1	1,234,422,052.14	5.09%	—	—	1,002,982.91	4.96%	
中金公司	1	1,171,308,886.81	4.83%	—	—	995,617.34	4.92%	
海通证券	2	1,154,959,919.42	4.77%	—	—	965,823.87	4.77%	
国金证券	1	1,065,654,381.43	4.40%	—	—	865,852.21	4.28%	
广州证券	1	867,397,291.19	3.58%	—	—	704,767.75	3.48%	
平安证券	1	825,963,826.85	3.41%	—	—	702,069.50	3.47%	
中信建投证券	3	774,418,726.79	3.20%	—	—	658,258.06	3.25%	
国元证券	1	692,344,129.70	2.86%	—	—	588,486.19	2.91%	
民生证券	1	569,227,330.40	2.35%	—	—	483,843.41	2.39%	
南京证券	1	562,542,064.10	2.32%	—	—	478,161.66	2.36%	新增
招商证券	1	503,941,488.99	2.08%	—	—	409,457.16	2.02%	
东海证券	1	471,264,355.93	1.94%	—	—	382,905.95	1.89%	新增
中银国际	1	352,739,852.12	1.46%	—	—	299,828.27	1.48%	
国信证券	1	333,443,579.20	1.38%	—	—	270,926.24	1.34%	
银河证券	2	305,753,986.63	1.26%	—	—	259,883.90	1.28%	
华创证券	1	284,750,647.49	1.18%	—	—	231,362.87	1.14%	新增
东北证券	1	274,112,489.91	1.13%	—	—	222,717.77	1.10%	新增
长江证券	1	267,492,219.53	1.10%	300,000,000.00	60.00%	227,352.45	1.12%	新增
华融证券	1	250,955,653.31	1.04%	—	—	213,309.92	1.05%	
信达证券	1	187,415,021.91	0.77%	—	—	152,276.88	0.75%	
中投证券	1	135,203,495.03	0.56%	—	—	109,853.91	0.54%	
华宝证券	1	129,157,654.79	0.53%	—	—	109,784.18	0.54%	
西部证券	1	109,936,464.02	0.45%	—	—	93,444.07	0.46%	
东兴证券	1	81,024,055.44	0.33%	—	—	65,832.48	0.33%	新增
山西证券	1	77,773,741.28	0.32%	—	—	63,191.41	0.31%	

注：1、本基金管理人在租用证券机构交易单元上符合中国证监会的有关规定。本基金管理人将证券

经营机构的注册资本、研究水平、财务状况、经营状况、经营行为以及通讯交易条件作为基金专用交易单元的选择标准，由研究部、投资部及交易部对券商进行考评并提出交易单元租用及更换方案。根据董事会授权，由公司执行委员会批准。

- 2、本报告期内本基金未发生交易所债券及权证交易。
- 3、除上表列示交易单元外，本基金本报告期延续租用高华证券、华泰证券和东吴证券各1个交易单元，上述交易单元本期均未产生交易量。
- 4、本基金本报告期退租中金公司1个交易单元，本期未发生交易量。

11.8 其他重大事件

序号	公告事项	信息披露方式	披露日期
1	关于本基金之优先级基金份额2011年度年基准收益率的公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-01-05
2	基金经理变更公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-02-23
3	关于办理本基金之瑞福优先份额集中申购与赎回的公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-07-06
4	关于瑞福进取的交易风险提示公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-07-06
5	关于瑞福进取暂停交易公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-07-08
6	关于瑞福进取暂停交易公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-07-11
7	关于本基金之瑞福优先份额停止申购的公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-07-14
8	关于瑞福优先集中申购与赎回结果及瑞福进取复牌的公告	《中国证券报》 《证券时报》	2011-07-20

		《上海证券报》	
9	基金管理人住所变更公告	《中国证券报》 《证券时报》 《上海证券报》	2011-12-17

§ 12 备查文件目录

12.1 备查文件目录

《关于同意国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金募集的批复》（证监基金字[2007]181号）

《关于国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金备案确认的函》（基金部函[2007]191号）

《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金托管协议》

国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件

本报告期内在中国证监会指定信息披露报刊上披露的信息公告原文

国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金2011年年度报告原文

12.2 存放地点

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

存放网址：<http://www.ubssdic.com>

12.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

咨询电话：国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线 400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇一二年三月二十九日